

**ANALISIS RASIONALITAS INVESTOR DALAM PEMILIHAN
SAHAM DAN PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS LQ 45 DI BEI
TAHUN 2007-2009**



SKRIPSI

Disusun dan Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:
MELIA DWI RUSADI
B 200 080 059

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2012**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**ANALISIS RASIONALITAS INVESTOR DALAM PEMILIHAN SAHAM
DAN PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN
MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS LQ 45 DI BEI TAHUN 2007-2009**

Yang ditulis oleh:

MELIA DWI RUSADI
B 200 080 059

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Maret 2012

Pembimbing

(Dr. Sri Retno Indrastanti, Ak., M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi UMS

(Dr. Triyono, SE., M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **MELIA DWI RUSADI**
NIRM : **08.6.106.02030.50059**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **ANALISIS RASIONALITAS INVESTOR DALAM
PEMILIHAN SAHAM DAN PENENTUAN PORTOFOLIO
OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS LQ 45 DI BEI TAHUN 2007-2009**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

MARET 2012
Surakarta,.....
Yang membuat pernyataan,

MELIA DWI RUSADI
.....

MOTTO

"Hai Orang-orang Yang Beriman, Mintalah Tolong (Kepada Tuhan)
Dengan Sabar dan Sembahyang, Sesungguhnya Allah Bersama Orang
Yang Sabar"
(Q.S Al-Baqarah : 153)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.
(QS. Alam Nasyrah: 6)

Barang siapa yang berjalan disuatu jalan untuk menuntut ilmu
pengetahuan, Allah akan memudahkan baginya jalan kesurga.
(HR. Muslim)

***Berterima Kasihlah Kita Kepada Tuhan Yang Telah Memberikan Kita
Penderitaan, Karena Penderitaan Itu Yang Mencuci Kita Dari kotornya
Hidup
(Penulis)***

***Kemarin Adalah Kenangan, Hari Ini Adalah Kenyataan, Dan Esok Adalah
Masa Depan
(Penulis)***

PERSEMBAHAN

Dengan penuh cinta teriring do'a dan puji syukur kehadiran ALLAH SWT, penulis persembahkan karya sederhana ini kepada:

- ✧ Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik, hidayah serta inayahnya dalam setiap langkah dan hembusan nafasku..
- ✧ Nabi Muhammad SAW sang revolusioner sejati, yang telah membawa zaman kegelapan dan kebodohan ke dalam zaman serba modern...
- ✧ Bapak dan Ibu tercinta yang telah memberikan semuanya, baik dukungan, do'a dan kasih sayang dalam hidup ini
- ✧ Kakak dan adekku tercinta, yang tak pernah berhenti memberi dukungan moril dan materiil.
- ✧ Seseorang yang akan menjadi pendamping hidupku...
- ✧ Almamater tercinta...

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillahirabbil'alamin, dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “Analisis rasionalitas investor dalam pemilihan saham dan penentuan portofolio optimal menggunakan model indeks tunggal pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ 45 di BEI tahun 2007-2009”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi tugas dan syarat-syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpah kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW yang kita nantikan syafaatnya di hari akhir nanti.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Oleh karena itu, dengan kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi skripsi yang penulis susun.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan baik tenaga, pikiran serta dorongan dari berbagai pihak yang sangat besar nilainya. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Fatchan Achyani, SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta dan selaku pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan, perhatian dan pengarahannya selama ini.

3. Bapak Drs. Abdul Aris, M.Si. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Dr. Sri Retno Indrastanti, M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing. Terima kasih atas nasehat, arahan, dan bimbingan yang senantiasa arif, bijak, dan penuh kesabaran sampai terselesaikannya skripsi ini.
5. Bapak Drs. Suyatmin, M.Si. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Semoga Organisasi KMFE terus maju dan berkembang.
6. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan bagi penulis selama menempuh studi di UMS.
7. Bapak dan Ibu karyawan yang ada di Perpustakaan, Pojok BEJ, dan Tata Usaha UMS, yang telah memberikan pelayanan yang sebaik-baiknya.
8. Bapak dan Ibu tercinta, terima kasih atas do'a, support dan kasih sayang yang engkau berikan setiap detik dalam hidupku. Betapa ingin kupersembahkan yang terbaik atas segala perjuangan yang engkau lakukan demi cita-citaku dan masa depanku.
9. Kakak dan adekku, terimakasih atas supportnya, kalian salah satu alasan untuk tetap bertahan.
10. *My Noize*, yang selalu memberi dukungan, semangat dan selalu menemaniku dalam segala kondisi, terima kasih atas kesetiaannya dalam suka dan duka.
11. Buat Mas Wido, terima kasih karena telah membuat aku jadi orang yang lebih baik, terima kasih atas nasehat-nasehat yang selalu memberiku semangat dan kekuatan.
12. Rekan-rekan seperjuangan HIMATANSI (Puji, Tia, Vicky, Lintang, Reni, Tami, Ophe, Gusti, Puji, Jack, Ardi, Richie, Dibyo, Angga) kita telah menyelesaikan tanggung jawab, takkan ku lupakan kalian semua.
13. Teman-teman kelas B (Desi, Riska, Ardi, Jack, Bayu), sahabat terbaikku, masa kebersamaan kita tak pernah terlupa.

14. Putri Sang Pangeran (Dina, Rita, Ratih, Indah, Susi, Ulya, Felinda), terima kasih atas kebersamaannya, semoga kita tetap menjadi keluarga selamanya.
15. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini, yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, semoga Allah SWT memberikan balasan atas jasa dan budi baik kalian semua, aamiin...

Tidak ada yang sempurna di dunia ini, begitu pula dengan skripsi ini yang masih jauh dari sempurna. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr Wb

Surakarta, Maret 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAKSI	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah	4
C. Pembatasan Masalah.....	5
D. Tujuan Penelitian	5
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pasar Modal Di Indonesia.....	8
B. Investor Dan Investasi.....	12

C. Pengertian Indeks LQ-45	19
D. Saham.....	20
E. Pengertian Portofolio Optimal	21
F. Model Indeks Tunggal	23
G. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	25
H. Kerangka Teoritis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	28
B. Populasi dan sampel	28
C. Data dan Sumber Data	30
D. Metode Pengumpulan Data.....	30
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	31
F. Metode Analisis Data	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	41
B. Teknik Analisis Data.....	43
C. Pengujian Hipotesis	62
D. Pembahasan.....	66
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	70
B. Keterbatasan Penelitian	71
C. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Nama-nama Perusahaan Obyek Penelitian	42
Tabel 4.2	$E(R_i)$, STDev, dan Varian saham individual	47
Tabel 4.3	Hasil Analisis Regresi Sederhana	50
Tabel 4.4	α , β , dan $Variance\ error$ saham.....	51
Tabel 4.5	Peringkat Saham Berdasarkan <i>Excess Return to Beta</i>	53
Tabel 4.6	Peringkat Saham Berdasarkan Nilai C_i	55
Tabel 4.7	Saham Portofolio Optimal	57
Tabel 4.8	Peringkat Saham Berdasarkan Nilai X_i	60
Tabel 4.9	Nilai X_i dan W_i Masing-masing Saham	62
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas	63
Tabel 4.11	Hasil Uji Hipotesis	64

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Harga Penutupan Saham Tahun 2007-2009
- Lampiran 2 : Return Saham Perusahaan (R_i) Tahun 2007-2009
- Lampiran 3a : Frekuensi Perdagangan Saham
- Lampiran 3b : Tingkat Rasionalitas Investor
- Lampiran 4 : Perhitungan $E(R_i)$, $STDev$, R_{mt} , $ERBi$, dan Varians
- Lampiran 5 : *Alpha*, *Beta* dan *Variance Error*
- Lampiran 6 : Perhitungan C_i , X_i , C^* , $\sum X_i$ dan W_i
- Lampiran 7 : Tingkat Suku Bunga SBI
- Lampiran 8 : Indeks LQ 45
- Lampiran 9 : Analisis Regresi
- Lampiran 10 : Uji Normalitas
- Lampiran 11 : Uji Hipotesis

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penentuan portofolio optimal menggunakan model indeks tunggal dan mengidentifikasi ada tidaknya rasionalitas investor dalam pemilihan saham dan penentuan portofolio optimal di Bursa Efek Indonesia, sehingga dapat mengetahui bagaimanakah komposisi portofolio optimal yang dibentuk dengan model indeks tunggal untuk saham-saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan apakah terdapat rasionalitas investor dalam pemilihan saham dan penentuan portofolio optimal di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini merupakan studi *empiris*. Populasi yang diambil dalam penelitian ini seluruh saham perusahaan yang terdaftar dan aktif diperdagangkan di BEI yang tergabung dalam indeks LQ-45 selama 36 periode pengamatan dimulai dari bulan Januari 2007 sampai dengan bulan Desember 2009. Adapun teknik pengambilan sampel dengan metode *non probability sampling* yang digunakan adalah berupa *judgement sampling*. Penelitian ini menggunakan saham yang tercatat di Bursa Efek Jakarta yang termasuk dalam indeks LQ-45 dan secara berturut-turut masuk dalam perhitungan indeks LQ-45 selama 36 periode pengamatan dari bulan Januari 2007 sampai dengan Desember 2009. Teknik analisis data yang digunakan diantaranya perhitungan portofolio indeks tunggal, rasionalitas investor ditentukan dengan cara membandingkan rata-rata frekuensi perdagangan saham antara saham-saham yang diikutkan dalam portofolio optimal dengan saham-saham yang tidak diikutkan dalam portofolio optimal, dan pengujian hipotesis dengan uji *Independent Sample T-Test*.

Dari hasil perhitungan diperoleh hasil bahwa : (1) Portofolio optimal yang dibentuk berdasarkan model indeks tunggal dari 18 sampel penelitian hanya 13 perusahaan yang masuk dalam pembentukan portofolio optimal; (2) Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan *independent sample t-test* diketahui nilai t_{hitung} -0,510 dengan nilai probabilitas 0,617. Oleh karena nilai probabilitas $> 0,05$ maka H_0 diterima, atau kedua rata-rata (mean) frekuensi perdagangan saham kandidat portofolio optimal dan saham bukan kandidat portofolio optimal benar-benar berbeda, yaitu saham kandidat portofolio optimal memiliki rata-rata frekuensi perdagangan saham yang lebih besar daripada saham bukan kandidat portofolio optimal namun tidak signifikan. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa terdapat rasionalitas investor dalam pemilihan saham dan pembentukan portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2009, namun rasionalitas investor tersebut kurang signifikan.

Kata Kunci : Rasionalitas Investor, Portofolio optimal, Saham, Indeks Tunggal.